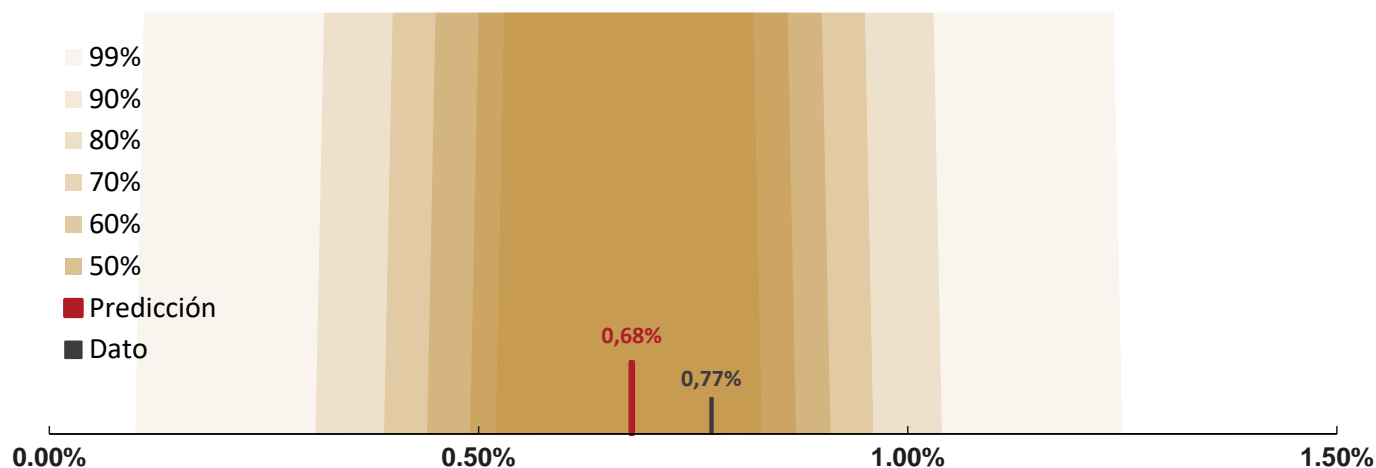


## Inflación aumenta y supera el 9,5% por primera vez en el año

- **Inflación sube y alcanza el nivel más alto en veinte meses.** En julio el nivel de precios aumentó en 0,8%, un guarismo algo superior a nuestra proyección puntual y a la mediana de expectativas recabadas por el BCU (ambas de 0,7%), pero situado dentro del intervalo de probabilidad de 50% estimado por **cinve** (ver gráfico). De esta manera, la inflación aumentó en 0,3 pp. en términos interanuales, siendo ahora de 9,6%, el valor más alto desde noviembre de 2020.
- **Incremento de la inflación tendencial.** La inflación tendencial o subyacente se calcula a partir de la exclusión de rubros cuyos precios son volátiles, y otros cuyos precios son administrados por el Estado, a efectos de brindar información de la dinámica de fondo o más persistente del sistema de precios. En julio la inflación tendencial de acuerdo a la definición adoptada por **cinve** fue de 0,9%, de manera que el indicador interanual aumentó en 0,3 pp. y se encuentra en 9,4%, el nivel más alto alcanzado desde diciembre de 2020. Por su parte, el componente residual, compuesto por los rubros excluidos del tendencial (como frutas y verduras, combustibles), arrojó una inflación mensual de 0,4% y una inflación interanual de 10,0%, con un alza de 0,2 pp. respecto al registro de junio.
- **Persiste la brecha entre inflación transable y no transable.** La inflación transable, que recoge las variaciones en los precios de los bienes y servicios comercializables con el exterior, se situó en 10,6% interanual en julio, pautando un incremento de 0,2 pp. respecto al mes anterior, mientras que su contraparte no transable aumentó en 0,4 pp. hasta un nivel de 8,4%. Si se toman solamente los rubros dentro del componente tendencial, no hubo grandes diferencias entre transables y no transables: ambos presentaron subas en el entorno de los 0,3 pp. La brecha entre estos dentro del componente tendencial se ubica en un punto porcentual: niveles de 9,9% y 8,9%, respectivamente.
- **Es probable una corrección al alza para las proyecciones de cinve.** El signo del error de predicción llevará, probablemente, a una moderada revisión alcista en las proyecciones de **cinve** durante agosto, si se mantienen las proyecciones ya realizadas de los factores exógenos a la dinámica inflacionaria uruguaya.

Gráfico: Predicción puntual e intervalos de probabilidad para la inflación de julio, y dato observado



3 de agosto de 2022